

термедиации: монография [Текст] / под науч. ред. проф. Ю. В. Рожкова. – Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2013. – С. 29–30.

3. Куницына, Н.Н., Фирсин, Ю.А. Направления управления устойчивостью банковского сектора [Текст] // Успехи современного естествознания. 2010. – № 9. – С. 87–89.

4. Мехтиев, Э.О. Неустойка в розничном кредитовании – о балансе возвратности и соразмерности [Текст] // Деньги и кредит. 2012. № 5. С. 51–52.

5. Фаизова, Г.Р. Проблемные вопросы государственного регулирования розничного банковского бизнеса [Текст] // Сервис plus. 2013. – №1. – С. 92–96.

УДК 331.56

ГРАНИЦЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ

Гладченко С.А.

Белгород, Россия

Белгородский государственный национальный исследовательский университет

Аннотация: изложены результаты исследования минимальных и максимальных рисков инвестиционных портфелей; сделан вывод об эффективности инвестиционных вливаний в различные классы активов

Ключевые слова: инвестиционный портфель, граница эффективности

THE EFFECTIVENESS LIMITS OF INVESTMENT PORTFOLIOS

Gladchenko S.A.

Belgorod, Russia

Belgorod State National Research University

Abstract: The paper offers the results of the study of the lowest and largest risks of investment portfolios and draws a conclusion about the effectiveness of investing into various types of assets.

Keywords: investment portfolio, effectiveness limits, investor

Учитывая меняющуюся динамику современного рынка капитала, большая часть современных инвестиций сосредоточена на методах для оценки, которые могут произойти и альтернативные подходы к управлению рисками, связанные различными событиями. Так как важнейшим результатом любой финансовой операции является получение дохода на инвестиции, величина риска отождествляется со степенью разброса фактической доходности операции вокруг ее ожидаемой величины.

Инвестиционный портфель – это набор различного рода ценных бумаг с разной степенью доходности, ликвидности и срока действия, принадлежащий одному инвестору и управляемый как единое целое. В широком смысле слова, портфель может включать в себя не только ценные бумаги и паи фондов, но и прочие активы, такие как недвижимость, инвестиционные проекты, драгоценные металлы, товарно-материальные ценности и другие.

Основным термином в теории портфельных инвестиций является понятие эффективного портфеля, под которым понимается портфель, обеспечивающий максимальную доходность при некотором заданном уровне риска или минимальный риск при заданном уровне доходности. Алгоритм определения множества эффективных портфелей был разработан Г. Марковицем в 50-е годы как составная часть теории портфеля [1].

Между портфелем минимального риска и портфелем максимального риска количество портфелей с сочетанием активов, которые постоянно изменяются, когда каждый стремится, то вверх, то вниз по линии эффективной границы (рис.). Однако, так как каждый портфель имеет цель своего собственного уровня риска (например, стандартное отклонение) для определенного уровня ожидаемого дохода, инвестор не может быть уверен, что уровень ожидаемого дохода будет получен (если бы инвестор был уверен, то не было бы никакого риска). Фактически, если бы инвестор хотел измерить ожидаемую вероятность получения прибыли для уровня ожидаемой вероятности, то результаты были бы больше настроены на повышение уровня значимости, чем эффективной границы (чем выше риск, тем более неопределенный ожидаемый доход; чем ниже риск, тем меньше ожидаемое отклонение вокруг ожидаемого дохода).

Чтобы построить эти эффективные пограничные портфели, исследователь необходимо в огромном количестве вложений. Риск и доход всех ценных бумаг должны быть оценены, так же как их совместные движения. Чтобы получить приемлемые оценки этих вложений, должна быть довольно длинная история дохода, связанная с этими инвестициями; и даже с существенной историей, оценки являются сомнительными. В течение долгого времени фирмы просто изменяются. Их структура капитала, ассортимент продукции, управление и взаимосвязи с другими фирмами и классами активов находятся в движении. Таким образом, оценка необходимых вложений содержит существенную неуверенность. И, конечно, никто не знает истин-

ного распределения дохода из которого средние ежемесячные акции по льготной цене будут возвращены. Таким образом, в зависимости от того, когда или как оцениваются те вложения, инвестор получал бы разный набор эффективных портфелей. Это означает, что эффективная граница является действительно группой или диапазоном, в пределах которого, вероятно, ляжет истинная эффективная граница.



Рис. Эффективные границы для нескольких классов активов

Источник: [5].

Ожидаемый доход является функцией приемлемых рисков в любой отрасли, и что эти риски не могут быть измерены или используются исключительно через совокупность систематических количественных моделей. Таким образом, современные инвестиции должны быть направлены на более широкий контекст, в том числе в пользу дискреционного контроля инвестора, и каждый инвестор несет ответственность за потенциальный рост активов, а также их недостаток.

Литература

1. Бушуев А.А. Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем [Электронный ресурс] / А.А. Бушуев: материалы VII Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум». – 2015. – Режим доступа: <http://www.scienceforum.ru/2015/1356/10531>
2. Кравченко С.А. Современная портфельная теория и гипотеза эффективности рынка [Текст] / С.А. Кравченко // Актуальные проблемы развития национальной и региональной экономики: сборник научных трудов, подготовленных на основе материалов V Междунар. науч.-практ. конф. для студ., маг., асп. и мол. ученых (Белгород, 24 апреля 2014 г.) / под науч. ред. д-ра пед. наук, проф. Е.Н. Камышанченко, к-та экон. наук, доц. Ю.Л. Рас-топчиной. – Белгород : ООО «Эпицентр», 2014. – С. 306-310.
3. Романова М.В., Ковалева Е.И. Оценка инвестиционной привлекательности Российской Федерации [Текст] / М.В. Романова, Е.И. Ковалева. – Вестник магистратуры. – 2013. – № 1 (16). – С. 74-77.
4. Шалыгина Н.П., Селюков М.В. Брендинг и его роль в создании инвестиционной привлекательности региона [Текст] / Н.П. Шалыгина, М.В. Селюков // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – № 5. – С. 345.
5. Garry B. Crowder. Post Modern Investment: Facts and Fallacies of Growing Wealth in a Multi-Asset World [Text] / Garry B. Crowder, Thomas Schneeweis, Hossein Kazemi. – John Wiley & Sons, 2013. – 336 p.

УДК 336.74

О ПЕРСПЕКТИВНЫХ НАПРАВЛЕНИЯХ РАЗВИТИЯ ПЛАТЕЖНОГО ЛАНДШАФТА РОССИИ

*к.э.н., доц. Гулько Анжелика Анатольевна,
Белгород, Россия
Белгородский государственный национальный
исследовательский университет
к.э.н. Гладкова Светлана Борисовна
Санкт-Петербург, Россия
Санкт-Петербургский университет МВД*

Аннотация: обоснована необходимость развития национального платежного пространства и предложены основные перспективные направления изменения платежного ландшафта в России.

Ключевые слова: платежная система, платежное пространство, платежный ландшафт, платежная индустрия, финансовая грамотность.